

港股4連升 重上牛熊線

恒指7月漲1.8% 後市觀望藍籌業績

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 市場繼續憧憬歐美兩大央行再「放水」救市，令港股昨再升211點報19,796.8點，連升4日下，恒指共升919點，使恒指重上250天牛熊分界線(19,643點)之上，成交增至511億元。總結全個7月，港股升355.8點或1.8%，但較4月底的21,094點仍低約1,300點。今年「五窮六絕」應驗，但「七翻身」是否應驗就見仁見智。

內地股市繼續尋底，上證綜指再跌0.3%，險守2100點，ST股續遭拋售，整個7月計，上海A股跌幅更達5%。

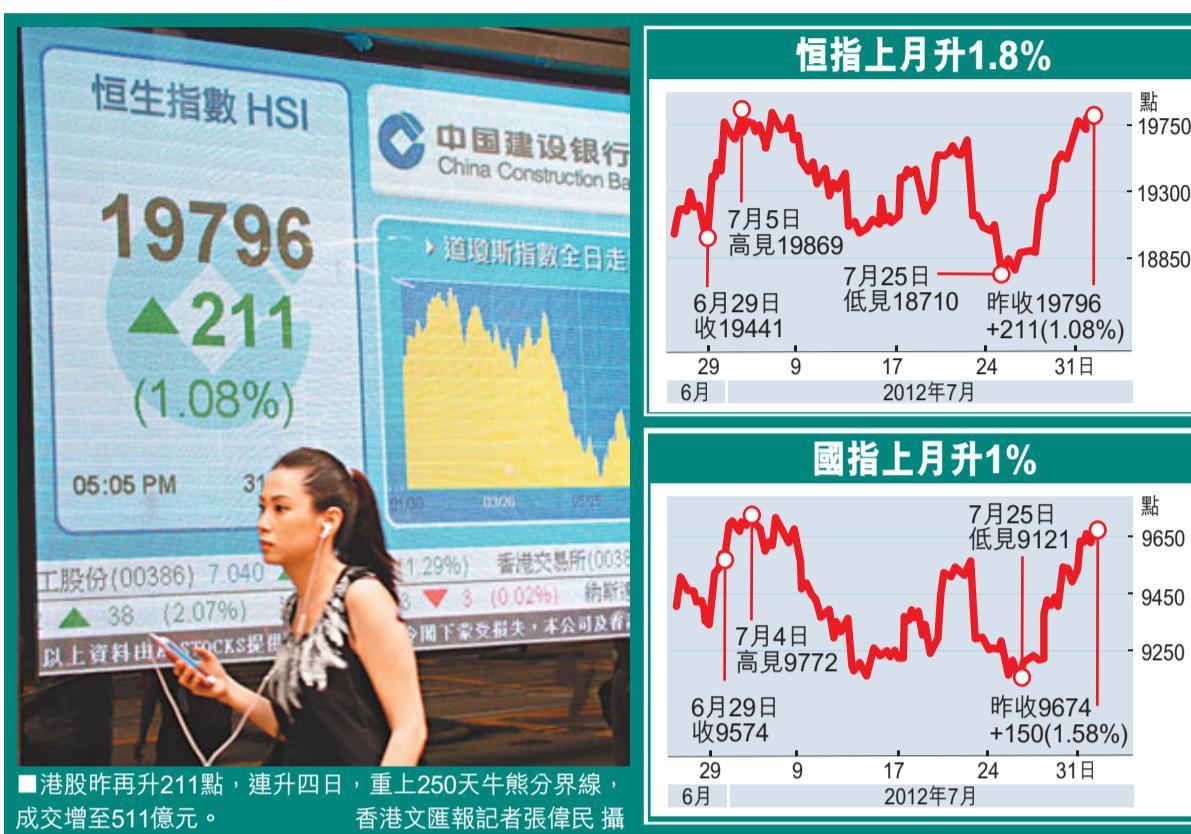
A股勢弱或拖累中資股

海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀表示，市場繼續憧憬歐央行的買債行動，帶動歐股造好，投資者亦觀望聯儲局議息結果，使看好的資金流入藍籌，支撐港股，由於藍籌股的業績期即將展開，將主導大市走勢，投資者宜留意內地股市持續弱勢，或影響中資股表現，預料恒指短期於19,000至19,800點徘徊。

敦沛證券助理副總裁李偉傑表示，港股企穩250天線後，下一步將挑戰19,869點阻力，由於市場憧憬歐美央行「放水」，故要升破該水平並不困難，若成功突破，下一個較大的心理關口將是20,000點。他指出，目前熊證重貨區在20,000至21,000點之間，所以港股要升穿20,000點才能大量「屠熊」，昨日只有38隻熊證遭收回，但隨着好反攻，淡友的利潤可能大幅收窄，相信近日可能有大量投資者沽售熊證。

歐美若「放水」可闖二萬

匯控為醜聞作大額撥備，獲得市場認同，股價回升0.6%至65.65元。新鴻基證券私人客戶服務董事姚亮威表示，該行業績屬預期下限，故由於早前股價曾跌至61



■港股昨再升211點，連升四日，重上250天牛熊分界線，成交增至511億元。

香港文匯報記者張偉民攝

元，相信已全部反映負面因素，故業績後股價有支持。惟歐債危機及美國經濟增長放慢將繼續對匯控構成壓力，料股價暫難突70元阻力位，建議如在早前低位已吸納股份的投資者，宜於69元先行獲利回吐，未持有股者則不建議買入，現價亦不吸引。

資金流入防守性高的中移動(0941)，昨升1%收90.95元，距離09年8月10日收市的91.55元，只差0.66%。造好的大藍籌還有建行(0939)及工行(1398)，分別升3.35及3%，合共貢獻恒指73.9點的升幅。中期業績差於預期的匯控(0005)亦升0.6%。

總計7月份，積弱多時的聯通(0762)升幅最勁，雖然昨日回吐2.4%，但全月上升17.2%，是7月升幅最大藍籌，排第二的是信置(083)及中煤(1898)，分別升14.3及12.8%。表現最差的藍籌是金沙(1928)，全個月跌6.3%，與華創(291)雙雙成為榜尾。

國指昨日升150.8點報9674點，全個7月剛好升100點，當中表現最好的股份為國航(0753)及中電信(0728)，兩者約升兩成，表現最差的中興(0763)慘跌逾三成。

總計7月份，積弱多時的聯通(0762)升幅最勁，雖然昨日回吐2.4%，但全月上升17.2%，是7月升幅最大藍籌，排第二的是信置(083)及中煤(1898)，分別升14.3及12.8%。表現最差的藍籌是金沙(1928)，全個月跌6.3%，與華創(291)雙雙成為榜尾。

國指昨日升150.8點報9674點，全個7月剛好升100點，當中表現最好的股份為國航(0753)及中電信(0728)，兩者約升兩成，表現最差的中興(0763)慘跌逾三成。

恒生：內地業務增長將超港



■李慧敏稱，恒生內地貸款會持續增加。 張偉民攝

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 恒生(0011)剛交出亮麗中期業績，而內地業務貢獻日漸增加，該業務佔整體除稅前盈利23%，副董事長兼行政總裁李慧敏昨表示，預計內地業務增長仍會較本港快，相信內地繼續放寬銀根下，該行的內地貸款會持續增加；又強調目前內地貸款質素良好，會避免高風險行業如造船業提供貸款。

恒生股價昨日升0.3元(0.28%)，收報107.9元。

壞帳未見惡化趨勢

李慧敏表示，恒生中國的淨利息收益率(NIM)較本港為高，而自人行放寬銀根後，料內地貸款將持續增加；而人行減息同時亦放寬存貸利率浮動區間，亦可增加銀行貸款定價能力。

對於內地貸款質素，她指未見壞帳有持續惡化趨勢，而恒生內地的撥備覆蓋率亦高於150%監管水平，又指該行放貸對象多為有一定歷史的企業，以確保還款能力，又已停止向部分高風險行業，如造船業放貸。

若改興業入帳方法將降ROE

至於附屬興業銀行的會計入帳準則或有所變動，對恒生盈利及股本回報率(ROE)或構成負面影響。財務總監梁永樂解釋，當興業銀行完成配股後，將會重新評估會計入帳方法，或者將其由「聯營」轉為「可供出售金融資產」。如轉為「可供出售金融資產」，興業銀行對恒生的貢獻則主要來自利息收入，或會影響盈利及成本收入比率，而ROE則或較目前的23%降低3至4個百分點。他補充，即使出現變動，對該行中長期的現金流及資本水平影響屬中性。

美元強勢拖累渣打半年料僅多賺9%

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 業績連年創新的渣打集團(2888)，今日將公布中期業績，或被美元強勢拖累其業務重心新興市場的收入，而該行於6月底所公布業務狀況匯報亦已預告，上半年集團收入或因美元強勢而倒退逾2%，令上半年除稅前溢利僅錄得按年高單位數增長。彭博綜合多間券商預測顯示，渣打半年純利預測中位數為27.46億美元，按年升約9.14%。

德銀：留意信貸質素前景

德銀料渣打中期稅前盈利按年增9.08%至39.66億美元，純利則增11%至27.85億美元；要留意外匯變動對其每股盈利之影響，以及信貸質素前景、企業銀行收入勢頭能否維持等。

渣打業務狀況匯報中亦指，個人銀行業務表現沉寂，受財富管理業務放緩，以及貸款減損增長，該行料該業務上半年的經營溢利將錄得雙位數跌幅。德銀預期，因按揭、財富管理、外匯變動等拖累，該業務的稅前盈利或按年跌達8%。

瑞信：關注未來營運目標

瑞信則指，美元升值勢影響渣打上半年表現，加上業務重心的亞洲區表現亦放緩，關注該行下半年的營運目標；預計其半年稅前盈利按年增長6.9%至39億美元，收入則增7.7%至94億美元。摩根士丹利並預測渣打半年稅前盈利，將按年增7.55%至39.1億美元。

里昂則指，雖然渣打於印度及韓國的業務表現仍然遜色，尤其是印度經濟放緩及盧比弱勢；但認為除了該兩個地區，其他業務地區收入可維持雙位數增長，加上該行受歐美危機影響甚微，故維持「買入」評級。

多家銀行爭非港人開人幣戶



董事長兼行政總裁李慧敏稱，相信此舉可增加本港的人民幣存款金額及戶口數目。

恒生：推出多項優惠吸客

李慧敏表示，恒生亦做好相關業務配套，並會推出多項優惠吸客，如利率優惠及匯款免手續費等；亦相信相關措施可提升本港人民幣存款量，不排除業界會推高人民幣存款息率搶客。但她坦言，現時本港人民幣業務對銀行的利潤貢獻仍然較微，未來會研究推出更多人民幣理財產品如債券基金等，以增加收入。財務總監梁永樂補充，人民幣業務並非只取決於存貸業務，相關的人民幣外匯業務亦為該行業務帶來不俗收入。

對於有指持有雙重國籍並擁有本港身份證的客戶，或會隱瞞其港人身份開戶，以得到無限量兌換人民幣的便利，李慧敏強調，該行有識別客戶程序，相信可避免此漏洞。

中銀等今起提供多項服務

除恒生，中銀香港亦由即日起，為非本港居民提供

人民幣賬戶、投資、保險以至按揭等服務；匯豐香港旗下20分行，則會向非本港居民提供人民幣定存、電匯及現鈔兌換，以及銀行間轉賬及匯款；交銀香港亦可於今日向非本港居民提供人民幣開戶及兌換服務；永隆亦由今日起為非本港居民開戶及兌換服務，以及本地銀行跨行轉賬服務。而信銀國際則由下周一(6日)提供有關服務。

港存人幣微增 跨境結算跌

另外，本港人民幣存款數額持續微升，截至6月底，人民幣存款按月增0.7%至5,577億元人民幣。跨境貿易結算的人民幣匯款總額則按月跌7.5%，由5月的2,234億元人民幣，跌至6月的2,414億元人民幣。

港元存款則按月微升0.3%，惟6月份貸款與墊款總額增加1.1%，故港元貸存比率由5月底的83.5%，升至6月底的84.0%。第二季內，在港使用之貸款增加1.5%，與首季大致相同，其中貿易融資、按揭貸款及批發與零售業貸款持續增長，而與財務及金融有關公司、建造業及物業發展與投資的貸款則減少。

大行仍看好匯控長期表現

大行予匯控最新投資評級及目標價

評級	目標價
高盛	買入 78元
德銀	持有 80元
摩通	增持 65.25元
美林	跑輸大市 59.9元

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 雖然匯控(0005)受到「洗黑錢」事件影響，上半年業績有所倒退，但高盛、德銀、摩根大通等外資行仍對其前景持正面看法，暫時未有調低評級和目標價。

德銀：受惠淨息差擴闊

德銀亦指，匯控上半年在本港及亞太其他地區的稅前盈利分別增長22%及16.8%，較預期為佳，主要由強勁淨利息收入增長、成本控制及裁員所帶動。其中本港業務淨利息收入按年增長16%，費用收入因資本市場疲弱表現持平，撥備維持在3200萬美元的低水平等一系列數據，均顯示其港銀業務逐步復甦，而淨息差擴闊更帶來強勁的收入增長，故給予「持有」評級，目標價80元。

摩通：維持「增持」評級

摩根大通也認為，匯控第二季稅前盈利54億美元符合預期，雖然需要預留16億美

元作為向英美監管機構的賠償金，帶來不確定因素。且未來一段時間的收入亦有疲弱跡象，但其資產負債表較健康，在相關板塊中具防守性，因此維持「增持」評級，目標價65.25元。

美林：股本回報率難達標

不過亦有大行持謹慎看法。美銀美林指出，匯控的上半年稅前盈利符合預期，但收入較預期為低，表現也較疲弱，期內核心資本充足比率雖然改善至11.3%，但主要是受惠於出售美國業務入賬所致，在2013年的股本回報率難以達到12%的下限目標，收入亦可能僅增3%，屆時其評級或將被其他券商下調，故給予「跑輸大市」評級，目標價59.9元。

Coach全年賺81億增18%

香港文匯報訊 奢侈品牌Coach (6388)昨日公佈截至今年6月底止的2012財政年度第四財季財務報告，季內銷售額為11.6億美元，相比上年同期的10.3億美元增長12%。季內淨收入為2.51億美元，每股盈利0.86美元，同比分別增長24%和27%。

中國等新興市場銷售強勁

業績報告指，2012財年的銷售淨額達47.6億美元，與上財年之41.6億美元相比增長15%，而2012財年的淨收入較上年同期的8.81億美元增加18%，達到10.4億美

元(約81億港元)。此外，每股盈利由2.92美元上升至3.53美元，增長21%。

Coach主席兼行政總裁Lew Frankfort表示，在2012財年，Coach加快從分銷商購回亞洲主要市場的本土業務，並如中國等新興奢侈品市場快速擴張分銷渠道。於第四財季，在擴展分銷渠道和提升門店經營效益的驅動下，國際銷售表現保持強勁。然而，北美地區的市場環境日趨繁盛以折扣優惠促銷，導致廠家直銷店的銷售增長遜於預期。因此，公司在第四財季後期迅速應變，在若干地區的廠家直銷店恢復了以往使用購物優惠券的措施。

紀勤霍嘉治或被收回8526萬元股份

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 有外電披露匯控前任行政總裁紀勤和非執行董事霍嘉治將被追究責任，有可能被收回總值約700萬英鎊(約8,526萬港元)的股票花紅，據英國《每日電訊報》報道，匯控考慮向紀勤和霍嘉治追回部分花紅，其中紀勤約有價值78萬英鎊的遞延分

紅股份(deferred shares)，以及約100萬英鎊的有條件限制股份(restricted shares)可能被收回；霍嘉治則有約500萬英鎊的股份將被收回。報道又引述美國當局的報道稱，匯控的墨西哥業務多年來在反洗黑錢方面均「監管不力」，而霍嘉治正是在2002-2007年期間負責墨西哥業務。